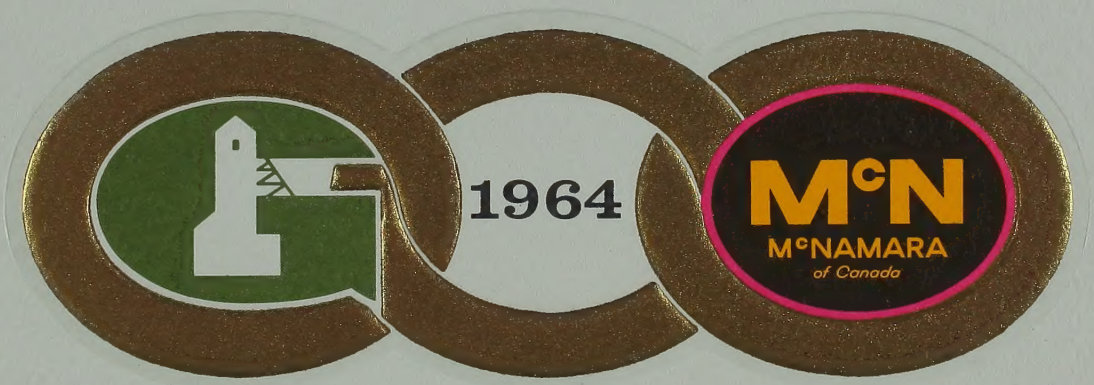


GUNNAR MINING

L I M I T E D



A N N U A L R E P O R T



F O R T H E Y E A R E N D E D D E C E M B E R 3 1

MAY 31 1965



GUNNAR MINING
L I M I T E D

•

**BOARD
OF
DIRECTORS
AND
EXECUTIVE
OFFICERS**

•

ANNUAL MEETING

May 21, 1965, 11:00 A.M. (Toronto Time)
Territories Room, Royal York Hotel,
Toronto, Ont.

BOARD OF DIRECTORS

JOSEPH S. LABINE, Toronto, Ont.

WILLIAM McNAMARA, Toronto, Ont.

HAROLD McNAMARA, Toronto, Ont.

JULES R. TIMMINS, O.B.E., LL.D., D.Sc., Montreal, Que.

JOHN N. BOTSFORD, B.Sc., P.ENG., Toronto, Ont.

T. P. O'CONNOR, Q.C., Toronto, Ont.

PAUL McNAMARA, Toronto, Ont.

EXECUTIVE OFFICERS

GUNNAR MINING LIMITED

J. S. LABINE, *President*

J. N. BOTSFORD, B.Sc., P.ENG., *Vice-President and General Manager*

T. P. O'CONNOR, Q.C., *Secretary*

E. J. DEVEREAUX, *Treasurer*

J. S. McFADDEN, B.COMM., C.A., *Comptroller*

McNAMARA CORPORATION LIMITED

HAROLD McNAMARA, *President*

WILLIAM McNAMARA, *Executive Vice-President*

A. L. QUINLAN, B.Sc., P.ENG., *Vice-President*

J. E. BAHEN, P.ENG., *Vice-President*

D. W. TYNDALL, C.A., *Vice-President and Treasurer*

J. H. CHRISTMAN, P.ENG., *Vice-President*

M. S. FITZPATRICK, LL.B., *Secretary*

G. E. HOWEY, C.A., *Comptroller*

GUNNAR MINING
L I M I T E D



SOLICITORS

CARRICK, O'CONNOR, COUTTS & FOY - - - Toronto, Ont.

AUDITORS

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART - - - Toronto, Ont.
GUNNAR MINING LIMITED

CLARKSON, GORDON & COMPANY - - - Toronto, Ont.
McNAMARA CORPORATION LIMITED

TRANSFER AGENT & REGISTRAR

CROWN TRUST COMPANY - - - - - Toronto, Ont.

TRANSFER AGENT

EMPIRE TRUST COMPANY - - - - - New York, N.Y.

HEAD OFFICE

135 St. Clair Avenue West, Toronto 7, Ont.

DIRECTORS' REPORT

To the Shareholders,
GUNNAR MINING LIMITED

The Board of Directors submits herewith the Annual Report of your Company and its subsidiaries, together with the consolidated balance sheet and related financial statements for the year ended December 31, 1964, and the report of your auditors.

Financial

In presenting the Annual Report for 1964 your Directors regret having to record a consolidated net loss of \$5,924,000, equivalent to \$1.36 per issued share. The comparative figures for 1963 were a net profit of \$5,426,000, equivalent to \$1.25 per share.

The financial results of the two divisions can be summarized as follows:

	Mining	Construction	Total
Operating profit (loss) before the undernoted items	\$1,696,583	(\$5,743,713)	(\$4,047,130)
Gain on disposal of fixed assets	674,171	454,651	1,128,822
Financial income (expense)	1,031,133	(\$1,695,250)	(664,117)
	\$3,401,887	(\$6,984,312)	(\$3,582,425)
Less: depreciation	178,003	2,332,167	2,510,170
exploration	537,348		537,348
provincial mining			
royalty	191,024		191,024
Profit (loss) before taxes and minority interests	2,495,512	(9,316,479)	(6,820,967)
Estimated tax recovery (expense)	1,397,066	(447,430)	949,636
Minority interests in profit		(52,276)	(52,276)
Net profit (loss)	\$3,892,578	(\$9,816,185)	(\$5,923,607)

This loss was the result of setbacks suffered by your wholly-owned construction subsidiary, McNamara Corporation Limited, in some of its varied construction operations. The unprofitable projects which caused the major portion of the loss have now virtually been completed and based on the work currently on hand and the immediate prospects in 1965, we expect that the construction arm of your Company will be a profit producer in 1965.

Following our policy of not recording in income any claims for extras resulting from changed conditions, etc., no unpaid claims have been taken into account in

the loss picture of 1964. Some sizable claims are in the negotiation stage and these, when and if settled, will show in income in the year received.

As outlined in another part of this report the net loss of \$9,816,000 of the construction companies was after depreciation provision of \$2,332,000.

When it became clear that 1964 would result in a substantial loss, an interim report concerning the situation was sent to shareholders last November 6.

The strong working capital position of your Company allowed it to absorb the loss and still maintain a solid financial position. Net working capital as at December 31, 1964, was \$11,748,000.

Sufficient investments of Gunnar Mining Limited were sold during the year to retire \$10,000,000 of the bank obligations of the construction subsidiaries. This was deemed advisable since the rate of interest of Gunnar investments is lower than the bank rate of interest on borrowings. Gunnar has now guaranteed the bank and other obligations of its subsidiary companies.

Dividends of 50 cents per share were paid April 1 and October 1, 1964, and dividends of 20 cents per share have been declared payable April 1 and October 1, 1965.

As previously reported, mining operations and revenue from the Lake Athabasca uranium mine were concluded in 1964.

Your Company continues to own 357,543 shares of Camerina Petroleum Corporation, which represents approximately 18.5 per cent of the issued shares; \$3,000,000

of Camerina secured promissory notes; and holds an option to purchase 300,000 additional common shares exercisable prior to September 30, 1967, at prices ranging from \$2.60 to \$3.12 a share; all of which is carried on our books at \$3,000,000. The quoted price of Camerina both at the year end and currently is approximately \$3.25 per share.

Exploration

Prospecting, exploration and examination of property submissions were conducted by Gunnex Limited throughout Canada and the Western United States. We also participated in a new international exploration venture.

BRITISH COLUMBIA

Reconnaissance work continued during 1964 on the block of mineral rights held by Canadian Pacific Oil and Gas Limited on Vancouver Island lying between Nanaimo and Port Alberni. At the year end 40 per cent of the area remained unmapped and 30 per cent had still to be soil and stream sampled. Four areas have indicated that additional exploration work should be done and, of these, the Skarn copper prospect appeared to warrant our immediate attention and a drill program was commenced on October 25. Drilling on the third hole was suspended for the holiday period and, due to excessive snow conditions, has just recently been resumed. Copper mineralization has been intersected, but the main part of the zone, which is 1,200 feet in length, still remains to be tested.



NORTHWEST TERRITORIES

The Earl-Jack Syndicate continued to carry out its exploration work in an area within 50 miles of Yellowknife. Prospecting in the Clan Lake area resulted in the staking of 40 claims in one group and 15 claims in a second group on which interesting results have been secured. Mapping and surface sampling on the main group has indicated a quartz stockwork, approximately 1,000 feet long, part of which is gold-bearing. Diamond drilling has commenced on the property in an effort to define the vertical and horizontal extent of this gold-bearing zone. The Syndicate plans to continue the program of prospecting and geophysical reconnaissance in the same general area.

MANITOBA-ONTARIO

Nine groups, totalling 261 claims, were staked in various areas extending from northern Manitoba to Porcupine. These groups, which are in the vicinity of presently producing properties and base metal prospects, warrant re-survey by modern geophysical methods.

Despite the tonnage potential indicated by drilling the copper and nickel prospect near Port Arthur, the grade of mineralization and the low recovery of the platinum-palladium content, suggested by preliminary metallurgical test work, indicate the deposit to be uneconomic. However, some additional geophysical work is underway on the north portion of the claim group. The majority of the claims are being maintained in good standing.

QUEBEC

Gunnex continued its 25 per cent interest in the Icon Syndicate in 1964. The Syndicate activities were concentrated in the Chibougamau area of Quebec and involved three aerial surveys, the staking of a number of claim groups to cover the more important anomalies followed by geophysical surveys and limited diamond drilling. Interesting copper values associated with these anomalies will require further testing in 1965.

THE MARITIMES

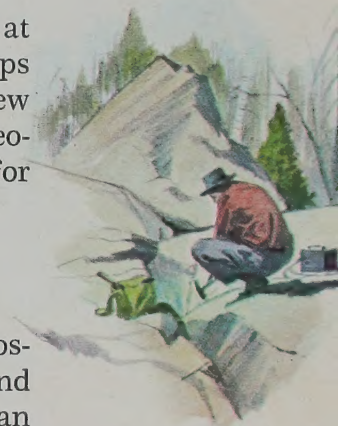
The field office in Truro, Nova Scotia, was closed at the end of the 1964 field season, but several claim groups have been retained. One group of 8 claims in New Brunswick was staked following a reconnaissance geochemical survey, and geophysical work is planned for this group in 1965.

UNITED STATES

Detailed investigation of a number of mineral prospects in the Western United States is underway, and preliminary arrangements have been completed for an option on a copper property. This has been the result of an extensive program of evaluation carried out in late 1963 and 1964.

INTERNATIONAL


On June 1, 1964, Mining Explorations (International) was established by Dr. Stanley W. Holmes to investigate known mineral deposits in Europe. The mining companies comprising this syndicate are Consolidated



Mining and Smelting Company of Canada Limited, Union Corporation Limited and Gunnar Mining Limited.

The Syndicate's activities are concerned primarily with investigation and evaluation of ancient mining properties and mineral belts which, in the past, supported profitable operations. Numerous areas are now under study, using modern techniques of exploration. Negotiations for mineral rights are progressing favourably, and several interesting properties are now under option to the Syndicate.

Construction



The loss in the construction operations prior to depreciation and taxes amounted to \$7,037,000. Since under our law a company is unable to consolidate the earnings of its subsidiaries for tax purposes, it was necessary to pay income taxes of \$447,000 on behalf of the profitable McNamara subsidiaries, bringing the net loss, prior to depreciation, to \$7,484,000.

It has always been the practice of the McNamara companies to record full depreciation of its assets. In line with this, total depreciation of \$2,332,000 was written during 1964, bringing net loss to \$9,816,000.

Major contributions to this loss came from a comparatively few large projects in a few areas. As you are aware, the construction companies operate everywhere in Canada, in many parts of the United States, and have been active recently in such foreign countries as Colombia, Australia, Central America and the Caribbean. Competition in many of these areas has been keen and the availability of experienced senior manpower to operate on an economic and sound basis has been limited. In consequence of this and the experience suffered during

1964, in recent months we have limited our participation in foreign projects and will continue to take them on a very selective basis.

As to work in Canada, despite the great growth in the country's construction volume, which will probably surpass nine billion dollars in 1965, competition has in the main continued keen. Recently the trend of construction prices has been upward and your Company confidently expects that it will obtain a great deal more work at considerably higher prices than was the case in the last two years.

It is anticipated that there will be a slight drop in volume of work completed during 1965 as a result of your Company's decision to take on work only at higher prices than has been the case recently. It is our strong belief that this reduction in volume will result in a great increase in net income due to the consequent ability of our senior people to apply their talents in their special fields.

The organizational structure of the construction companies has been drastically altered and we believe strengthened to provide the most efficient management in all phases of the organization and the best use of our financial resources. Our assets in people, specialized knowledge and experience are strong, and our physical plant is sound. Labour relations are generally stable.

The Marine division, which suffered from a drought in the market during 1964, expects to be active in 1965. The position of our supply companies has been and remains strong, and recently our subsidiary, Federal Equipment of Canada Limited, was selected as Ontario distributor for machinery manufactured by International Harvester, against competition from many other supply groups.

Land and Buildings

The 102 acres of industrial land at Sarnia, Ontario, acquired in 1961, were sold in July, 1964, at a satisfactory cash price.

The Company purchased a new 14-storey building at 135 St. Clair Avenue West, in Toronto, resulting in centralization of the McNamara group of companies together with Gunnar Mining at this new location. The Building was completely occupied prior to the end of the year.

We are currently considering the development of a large office building on our property located at the corner of Bloor and Huntley streets in Toronto.

Directors

During the year Mr. George McNamara and Mr. John S. Proctor tendered their resignations as directors. We wish to acknowledge the great assistance given to the Company and subsidiary companies over the years by those gentlemen. The vacancies were filled by the appointment of Mr. Paul McNamara and Mr. T. P. O'Connor. Mr. George McNamara also resigned as president and director of McNamara Corporation and has been succeeded by Mr. Harold McNamara.

Employees

The directors wish to take this opportunity to thank the employees of the companies for their loyal co-operation during the past year.

At the annual and special meeting on May 21, the shareholders will be asked to approve an Incentive Stock Option Plan for employees of the Company and its subsidiaries, not including employees who are directors.

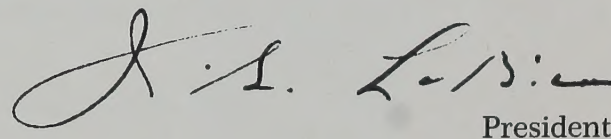
Outlook

The Company is in a strong position, particularly in view of the recent upward trend of construction prices almost everywhere, and it is with confidence that your directors face the future, despite the severe construction loss in 1964.

Our relationships with owners continue good and our record of performance on the construction field is second to none. Our relationships with the banking community remain on a firm and friendly footing. We expect without doubt to be in a position to report a profit in 1965. This profit will be enhanced by the fact that we have a sizable loss carry-forward for income tax purposes that can be applied against taxable income.

Our search for new mineral resources continues aggressively.

On behalf of the Board,



President.

Toronto, Ontario, April 9, 1965.



GUNNAR MINING LIMITED AND SUBSIDIARIES

ASSETS

CURRENT ASSETS

Cash	\$ 268,390	\$ 202,399
Investments, at cost		
Short-term bonds and notes (quoted market value \$6,379,000)	6,255,688	17,492,330
Other marketable securities (quoted market value \$4,442,000)	3,470,599	3,748,633
Accounts and notes receivable (Note)	31,102,705	33,400,043
Income taxes recoverable (net)	967,095	—
Advances to joint ventures	7,862,608	7,530,035
Inventories, at the lower of cost and market	7,484,816	7,360,677
Contracts in progress, at the lower of cost and realizable value, less progress billings	3,267,064	3,111,422
	<u>\$60,678,965</u>	<u>72,845,539</u>

INVESTMENT IN SECURITIES OF CAMERINA PETROLEUM CORPORATION, at cost

Secured 3% notes in the principal amount of \$3,000,000, and 357,543 shares of capital stock	3,000,000	3,000,000
--	-----------	-----------

CAPITAL ASSETS, at cost

Mining buildings, plant and equipment	—	22,126,390
Construction and marine equipment	32,346,850	32,442,503
Other	9,366,395	6,349,452
	<u>41,713,245</u>	<u>60,918,345</u>
Less accumulated depreciation	29,948,251	52,428,678
	<u>11,764,994</u>	<u>8,489,667</u>
Mining claims, properties and leases	—	1,156,726
Land	705,862	1,028,981
	<u>12,470,856</u>	<u>10,675,374</u>
	<u>\$76,149,821</u>	<u>\$86,520,913</u>



Consolidated Balance Sheet AS AT DECEMBER 31, 1964

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES

Bank borrowings (Note)	\$35,238,353		1963 Comparative Figures	\$35,050,751
Accounts and notes payable and accrued charges ..	13,581,458			12,930,387
Taxes	<u>111,425</u>			<u>1,932,438</u>
		\$48,931,236		<u>49,913,576</u>
7% Mortgage payable in equal instalments of principal and interest (\$168,100 annually) maturing 1989		1,994,969		—
Minority interests in common share equities		230,355		<u>72,495</u>

CAPITAL AND SURPLUS

CAPITAL STOCK

Authorized				
5,000,000 shares of \$1 each par value				
Issued and fully paid				
4,341,649 shares	\$ 4,341,649			4,341,649
Add premium on shares, net	<u>8,113,031</u>			<u>8,113,031</u>
				<u>12,454,680</u>
Surplus, as attached	<u>12,538,581</u>			<u>24,080,162</u>
		24,993,261		<u>36,534,842</u>

NOTE: Bank borrowings are unsecured, except for an amount of \$5,751,963 against which there has been assigned a receivable from a Provincial Government totalling a like amount.

On behalf of the Board

J. S. LaBINE, Director.

H. McNAMARA, Director.

\$76,149,821

\$86,520,913

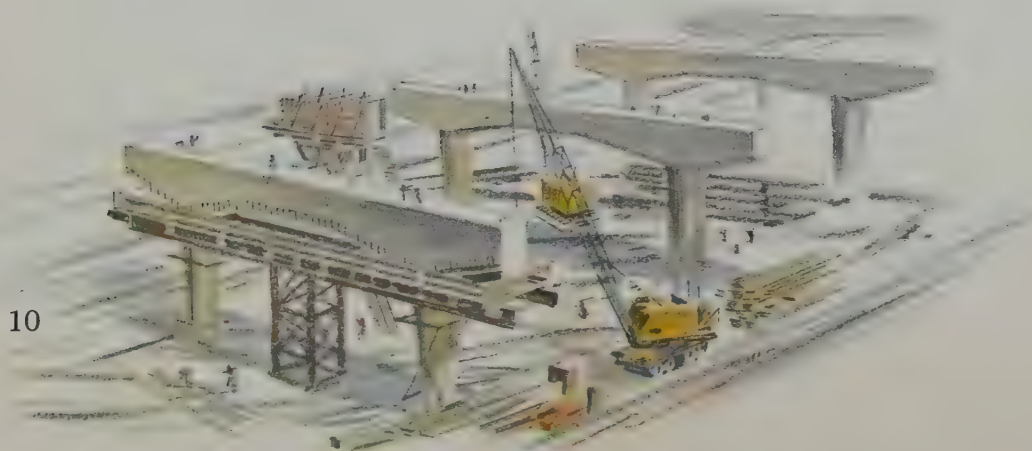


GUNNAR MINING LIMITED AND SUBSIDIARIES

STATEMENT OF CONSOLIDATED INCOME

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1964

		1963 Comparative Figures
Operating loss (income) before the undernoted items	\$4,047,130	(\$15,555,762)
Depreciation	\$2,510,170	5,072,988
Financial expense, net of investment income	664,117	122,963
Mining royalty tax	191,024	1,050,000
Exploration	537,348	629,107
	<u>3,902,659</u>	<u>6,875,058</u>
Gain on disposal of capital assets, including \$601,425 arising from disposal of mine buildings, plant and equipment	<u>1,128,822</u>	<u>134,797</u>
	<u>2,773,837</u>	<u>6,740,261</u>
Net loss (income) before income taxes	6,820,967	(8,815,501)
Income taxes recoverable (net)	949,636	
Provision for income taxes		3,386,705
Net loss (income) before minority interests	5,871,331	(5,428,796)
Minority interests' share of net income	52,276	2,439
Net loss (income) transferred to surplus	<u>\$5,923,607</u>	<u>(\$ 5,426,357)</u>



GUNNAR MINING L I M I T E D A N D S U B S I D I A R I E S

STATEMENT OF CONSOLIDATED SURPLUS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1964

		1963 Comparative Figures
Balance, January 1, 1964	\$24,080,162	\$30,340,111
Net loss (income) for the year	5,923,607	(5,426,357)
	<u>18,156,555</u>	<u>35,766,468</u>
Mining claims, properties and leases written off	1,156,720	
Excess cost of investments in subsidiaries over book value of net assets acquired	119,605	7,344,657
Dividend paid	<u>4,341,649</u>	<u>4,341,649</u>
	5,617,974	11,686,306
Balance, December 31, 1964	<u><u>\$12,538,581</u></u>	<u><u>\$24,080,162</u></u>



AUDITORS' REPORT

(Under the Corporations Act — Ontario)



To the Shareholders,
GUNNAR MINING LIMITED.

We have examined the consolidated balance sheet of Gunnar Mining Limited And Subsidiaries as at December 31, 1964 and the consolidated statements of income and surplus for the year ended on that date. Our examination of the financial statements of Gunnar Mining Limited and those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the report of the auditors who have examined the consolidated financial statements of McNamara Corporation Limited.

In our opinion the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of income and surplus present fairly on a consolidated basis the financial position of the companies as at December 31, 1964 and the results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART,
Chartered Accountants.

Toronto, Ontario, March 30, 1965.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

(Sous la Loi des Sociétés — Ontario)



Aux actionnaires de
GUNNAR MINING LIMITED.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Gunnar Mining Limited et de ses filiales au 31 décembre 1964, et les états consolidés du revenu et surplus pour l'année financière terminée à cette date. Notre examen des états financiers de Gunnar Mining Limited et de ses filiales dont nous sommes les vérificateurs, a comporté une revue générale des méthodes comptables, ainsi que les sondages des registres de comptabilité et autres pièces justificatives que nous avons jugées nécessaires dans les circonstances. Nous avons accepté le rapport des vérificateurs qui ont examiné les états financiers consolidés de McNamara Corporation Limited.

A notre avis, le bilan consolidé et les états financiers consolidés de revenu et surplus ci-annexés présentent équitablement sur une base consolidée la situation financière des compagnies au 31 décembre 1964 et des résultats de leurs opérations pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement acceptés, appliqués d'une façon compatible avec l'année précédente.

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART,

Comptables Agréés.

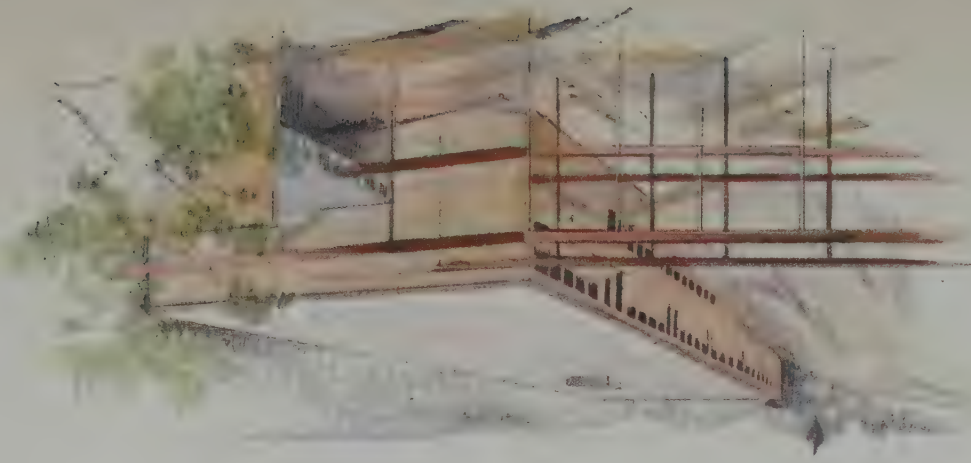
Toronto, Ontario, le 30 mars 1965.

ÉTAT CONSOLIDÉ DU SURPLUS

POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1964

Solde au 1er janvier 1964	\$24,080,162			\$30,340,111
Perte nette (revenu) pour l'année	5,923,607			(5,426,357)
Concessions minières, propriétés et baux radies	1,156,720			35,766,468
Excédent du coût des placements dans les filiales sur la valeur comptable de l'actif net acquis	119,605			7,344,657
Dividende payé	4,341,649			4,341,649
	5,617,974			11,686,306
Solde au 31 décembre 1964	\$12,538,581			\$24,080,162

Chiffres comparatifs 1963



ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU
POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1964

Chiffres comparatifs 1963	
(\$15,555,762)	5,072,988
122,963	1,050,000
629,107	6,875,058
134,797	6,740,261
(8,815,501)	3,386,705
(5,428,796)	2,439
\$5,426,357	

Perte (revenu) des opérations avant les items indiqués ci-dessous	\$4,047,130
Dépréciation	\$2,510,170
Frais financiers, diminués du revenu des placements	664,117
Droits miniers	191,024
Exploration	537,348
Gains sur la vente d'immobilisations, y compris \$601,425 sur vente d'immuebles, usine et équipement miniers	3,902,659
	1,128,822
Perte nette (revenu) avant impôt sur le revenu	2,773,837
Impôt sur le revenu, montant recouvrable (net)	6,820,967
	949,636
Réserve pour l'impôt sur le revenu	
Perte nette (revenu) avant les intérêts minoritaires	5,871,331
Part des intérêts minoritaires dans le revenu net	52,276
Perte nette (revenu) transférée au surplus	\$5,923,607



Bilan Consolidé

A U 3 1 D É C E M B R E 1 9 6 4

PASSIF

EXIGIBILITÉS			
Emprunts bancaires (Note)		\$35,238,353	
Comptes et billets à payer et frais courus		13,581,458	
Impôts		111,425	
Hypothèque à 7% à payer en versements égaux sur le principal et l'intérêt (\$168,100 par année) à échoir en 1989			\$48,931,236
Intérêts minoritaires dans les actions ordinaires			1,994,969
			230,355
CAPITAL-ACTIONS			
Autorisé			
5,000,000 actions, valeur au pair de \$1			
Emises et payées en entier			
4,341,649 actions			
Plus prime sur actions, net			
		\$ 4,341,649	
		8,113,031	
		12,454,680	
		12,538,581	
Surplus, voir appendice			24,993,261
REMARQUE:			
Les emprunts bancaires ne sont pas garantis, sauf pour un montant de \$5,751,963 pour lequel un effet à recevoir du gouvernement provincial, s'élevant au même montant, a été cédé.			
Au nom du Conseil			
J. S. LABINE, Administrateur.			
H. McNAMARA, Administrateur.			
		\$76,149,821	\$86,520,913

\$35,050,751	
12,930,387	
1,932,438	
49,913,576	
	72,495

Chiffres comparatifs 1963



La compagnie a acheté un nouvel édifice de 14 étages à 135 ouest, avenue St. Clair à Toronto, ce qui a causé la centralisation du groupe de compagnies McNamara avec Gunnar Mining à ce nouvel emplacement. L'édifice fut complètement occupé avant la fin de l'année.

Nous considérons actuellement le développement d'un grand édifice de bureaux sur notre propriété située au coin des rues Bloor et Huntley à Toronto.

Administrateurs

Durant l'année, M. George McNamara et M. John S. Proctor ont remis leur démission comme administrateurs. Nous désirons exprimer notre reconnaissance pour l'aide qu'ils ont apportée à la compagnie et aux filiales au cours des années. Les postes ont été remplis par la nomination de M. Paul McNamara et M. T. P. O'Connor, notre secrétaire. M. George McNamara a aussi démissionné comme président et administrateur de McNamara Corporation et fut remplacé à ce poste par M. Harold McNamara.

Employés

Les administrateurs désirent profiter de cette occasion pour remercier les employés des compagnies de leur coopération loyale au cours de l'année dernière.

A l'assemblée annuelle spéciale le 21 mai, il sera demandé aux actionnaires d'approuver un Plan de droit d'achat d'actions comme encouragement aux employés de la compagnie et de ses filiales, à l'exclusion des employés qui sont administrateurs.

Perspectives

La compagnie est en forte position, particulièrement en regard de la tendance récente vers la hausse des prix de la construction à peu près partout, et c'est avec confiance que vos administrateurs envisagent l'avenir, malgré la perte sérieuse accusée dans la construction en 1964.

Nos relations avec les propriétaires continuent d'être bonnes et notre rendement dans le domaine de la construction ne cède à aucun autre. Nos relations avec les banques demeurent sur un pied amical et ferme. Nous prévoyons sans le moindre doute être dans une position d'enregistrer un profit en 1965. Ce profit sera accentué par le fait que nous avons une perte appréciable reportée pour fins d'impôt sur le revenu, perte qui pourra être déduite du revenu impossible.

Nos recherches pour de nouvelles ressources minières se poursuivent d'une façon dynamique.

Au nom du conseil d'administration,

Président.



Toronto, Ontario, le 9 avril 1965.

négociations pour obtenir des droits miniers progressent favorablement et le Syndicat a maintenant un droit d'achat sur plusieurs propriétés intéressantes.

Construction

La perte dans les opérations de la construction avant la dépréciation et les impôts se chiffrait à \$7,037,000. Etant donné qu'en vertu de notre loi une compagnie ne peut pas consolider les revenus de ses filiales aux fins de l'impôt, il nous a fallu payer \$447,000 en impôt sur le revenu pour les filiales rentables de McNamara, ce qui porte la perte nette, avant la dépréciation, à \$7,484,000.

Ce fut toujours la pratique des compagnies McNamara d'inscrire la dépréciation complète de son actif. Conformément à cette pratique, la dépréciation totale de \$2,332,000 fut inscrite durant 1964, ce qui porte la perte nette à \$9,816,000.

Les contributions importantes à cette perte proviennent relativement de peu de projets considérables dans quelques régions. Comme vous le savez, les compagnies de construction sont en exploitation partout au Canada, dans plusieurs régions des Etats-Unis, et ont été récemment actives dans des pays étrangers comme la Colombie, l'Australie, l'Amérique Centrale et les Caraïbes. La concurrence dans plusieurs de ces régions a été très forte et la disponibilité de personnel expérimenté dans les cadres supérieurs pour administrer sur une base économique et judicieuse ces opérations a été limitée. En conséquence de ces facteurs et de l'expérience éprouvée durant 1964, nous avons limité, au cours des récents mois, notre participation à des projets à l'étranger et nous continuerons de les accepter en les choisissant prudemment.

Quant aux travaux au Canada, malgré l'expansion considérable du volume de la construction au pays, qui dépassera probablement \$9,000,000,000 en 1965, la con-

struction en général a continué d'être très forte. Récemment, la tendance des prix de la construction a été vers la hausse et votre compagnie prévoit avec confiance qu'elle obtiendra beaucoup plus de travaux à des prix considérablement plus élevés qu'au cours des deux dernières années.

Il est prévu qu'il y aura une légère baisse dans le volume des travaux complétés durant 1965, à la suite d'une décision de votre compagnie de prendre seulement des travaux à des prix plus élevés que ce fut le cas récemment. Nous croyons fermement que cette réduction du volume résultera en une grande augmentation du revenu net par suite de la possibilité qui s'ensuivra pour notre personnel des cadres supérieurs d'exercer leurs talents dans leur domaine spécialisé.

La structure de l'organisation des compagnies de construction a été modifiée d'une façon marquée et, nous le croyons, renforcée pour fournir l'administration la plus efficace dans toutes les phases de l'organisation et le meilleur emploi de nos ressources financières. Notre avoir en personnel, en connaissances spécialisées et en expérience est élevé et nos aménagements matériels sont bons. Les relations ouvrières sont en général stables.

La division maritime, qui a souffert d'une disette sur le marché durant 1964 prévoit d'être active en 1965. La position de nos compagnies d'approvisionnement a été et demeure forte et, récemment, notre filiale, la Federal Equipment of Canada Limited, fut choisie comme distributeur en Ontario de la machinerie fabriquée par International Harvester, malgré la concurrence de plusieurs autres groupes d'approvisionnement.

Terrain et édifices

L'étendue de 102 arpents en terrain industriel à Sarnia, Ontario, acquise en 1961, fut vendue en juillet 1964 à un prix comptant satisfaisant.

Yellowknife. La prospection dans la région du Lac Clan a résulté dans le jalonnement de 40 concessions en un groupe et de 15 concessions dans un deuxième groupe où des résultats intéressants ont été obtenus. La cartographie et des échantillons de surface sur le groupe principal ont indiqué une réserve de quartz d'environ 1,000 pieds de longueur, dont une partie est aurifère. Le forage au diamant est commencé sur la propriété afin de définir le prolongement vertical et horizontal de cette zone aurifère. Le Syndicat prévoit de continuer le programme de prospection et de reconnaissance géophysique dans la même région générale.

MANITOBA-ONTARIO

Neuf groupes, comprenant un total de 261 concessions, ont été jalonnés dans diverses régions se prolongeant au nord du Manitoba jusqu'à Porcupine. Ces groupes, qui sont dans le voisinage des propriétés productrices actuelles et éventuelles de métaux vils, justifient une nouvelle étude par des méthodes modernes de recherches géophysiques.

Malgré le potentiel de tonnage indiqué par le forage des minéralisations probables de cuivre et de nickel près de Port Arthur, la teneur de la minéralisation et la faible récupération du contenu en platine-palladium, que les tests métallurgiques préliminaires laisserent entrevoir, indiquent que le dépôt n'est pas rentable. Cependant, des travaux géophysiques supplémentaires sont en cours sur la portion du nord de ce groupe de concessions. La majorité des concessions sont maintenues en bonne position.

QUÉBEC

Gunnex a gardé son intérêt de 25% dans le Syndicat Icon en 1964. Les activités du Syndicat furent concentrées dans la région de Chibougamau au Québec et ont comporté trois relevés aériens, le jalonnement de plusieurs

groupes de concessions pour couvrir les anomalies les plus importantes, suivis par des relevés géophysiques et un forage limité au diamant. Les valeurs cuprifères intéressantes associées avec ces anomalies exigeront d'autres essais en 1965.

LES MARITIMES

Le bureau local à Truro, Nouvelle-Ecosse, fut fermé à la fin de la saison de travaux pratiques de 1964, mais plusieurs groupes de concessions ont été gardés. Un groupe de 8 concessions au Nouveau-Brunswick a été jalonné à la suite d'une étude géochimique de reconnaissance, et les travaux géophysiques sont prévus pour ce groupe en 1965.

ÉTATS-UNIS

Une étude détaillée d'un nombre de régions minières probables dans l'Ouest des États-Unis est en cours et des arrangements préliminaires ont été complétés pour un droit d'achat d'une propriété cuprifère. Ceci est le résultat d'un programme intensif d'évaluation poursuivi vers la fin de 1963 et en 1964.

OPÉRATIONS INTERNATIONALES

Le 1er juin 1964, Mining Explorations (International) fut établie par Dr Stanley W. Holmes pour étudier les dépôts connus de minéraux en Europe. Les compagnies minières formant ce syndicat sont la Consolidated Mining and Smelting Company of Canada Limited, Union Corporation Limited et Gunnar Mining Limited.

Les activités du syndicat concernent surtout les recherches et l'évaluation d'anciennes propriétés minières et de zones minières qui dans le passé ont été exploitées avec profit. De nombreuses régions sont actuellement à l'étude, à l'aide de techniques modernes d'exploration. Les

régées, paraîtront dans le revenu au cours de l'année où ces réclamations seront reçues.

Tel que détaillé dans une autre section de ce rapport, la perte nette de \$9,816,000 des compagnies de construction fut après provision de \$2,332,000 pour la dépréciation.

Lorsqu'il fut évident que 1964 résulterait en une perte substantielle, le rapport intermédiaire au sujet de la situation fut envoyé aux actionnaires le 6 novembre dernier.

La position solide du capital de roulement de votre compagnie a permis d'absorber la perte et de maintenir encore une position financière solide. Le capital de roulement net au 31 décembre 1964 se chiffrait à \$11,748,000.

Assez de placements de Gunnar Mining Limited ont été vendus durant l'année pour retirer \$10,000,000 des obligations bancaires des filiales de la construction. Cette décision fut jugée recommandable puisque le taux d'intérêt des placements de Gunnar est plus bas que le taux d'intérêt de la banque sur les emprunts. Gunnar a maintenant garanti la banque et autres obligations de ses filiales.

Des dividendes de 50 cents par action ont été payés le 1er avril et le 1er octobre 1964, et des dividendes de 20 cents par action ont été déclarés payables au 1er avril et au 1er octobre 1965.

Conformément au rapport précédent, les opérations minières et le revenu de la mine d'uranium du Lac Athabaska ont cessé en 1964.

Votre compagnie continue de posséder 357,543 actions de Camerina Petroleum Corporation, ce qui représente environ 18.5 pour cent des actions émises; \$3,000,000 en billets promissaires garantis de Camerina; et un droit d'achat de 300,000 actions ordinaires supplé-

Exploration

mentaires, ce droit pouvant être exercé avant le 30 septembre 1967, aux prix variant de \$2.60 à \$3.12 l'action; toutes ces transactions sont portées dans nos livres à une valeur de \$3,000,000. Le prix coté de Camerina, et à la fin de l'exercice et actuellement, est d'environ \$3.25 par action.

La prospection, l'exploration et l'examen des soumissions de propriétés ont été conduits par Gunnex Limited à travers le Canada et dans l'Ouest des Etats-Unis. Nous avons aussi participé à une nouvelle entreprise internationale d'exploration.

COLOMBIE-BRITANNIQUE

Des travaux de reconnaissance ont été poursuivis durant 1964 sur le bloc de droits miniers détenu par Canadian Pacific Oil and Gas Limited sur l'île de Vancouver, s'étendant entre Nanaimo et Port Alberni. A la fin de l'année, 40% de la région restait à tracer et il restait à prendre des échantillons du sol et des alluvions sur 30% de la région. Il faudra procéder à d'autres travaux d'exploration dans quatre régions parmi celles-ci, les perspectives de la zone cuprifère Skarn ont semblé justifier notre considération immédiate et un programme de forage fut commencé le 25 octobre. Le forage du troisième trou qui a été discontinué pendant la période des vacances et par suite d'une abondance excessive de neige, vient justement d'être recommencé. La minéralisation cuprifère a été rencontrée mais la section principale de la zone, qui mesure 1,200 pieds de longueur, attend encore d'être vérifiée.

TERRITOIRES DU NORD-OUEST

Le Syndicat Earl-Jack poursuit toujours ses travaux d'exploration dans une région en deçà de 50 milles de

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS AUX ACTIONNAIRES

Aux actionnaires de
GUNNAR MINING LIMITED

Le Conseil d'administration soumet par la présente le rapport annuel de votre compagnie et de ses filiales, de même que le bilan consolidé et les états financiers qui s'y rapportent pour l'exercice terminé le 31 décembre 1964, et le rapport des vérificateurs.

Finances

En présentant le rapport annuel pour 1964, vos administrateurs regrettent d'avoir à inscrire une perte nette consolidée de \$5,924,000, équivalant à \$1.36 par action émise. Les chiffres comparatifs pour 1963 étaient un profit net de \$5,426,000, équivalant à \$1.25 par action.

Les résultats financiers des deux divisions peuvent être résumés comme suit:

Mines	Construction	Total
Profit (perte) des opérations avant les postes ci-dessous	\$1,696,583	(\$5,743,713)
Gain sur la vente d'immobilisations	674,171	454,651
Revenu financier (dépendes)	1,031,133	(\$1,695,250)
Moins: dépréciation	178,003	2,332,167
exploration	537,348	2,510,170
droits miniers provinciaux	191,024	537,348
Profit (perte) avant les impôts et les intérêts minoritaires	2,495,512	191,024
Récupération estimée de l'impôt (dépendes)	1,397,066	664,117
Part des intérêts minoritaires dans le profit	(52,276)	1,128,822
Profit net (perte)	\$3,892,578	(\$5,923,607)

Cette perte a résulté des circonstances défavorables que votre filiale entièrement possédée, l'entreprise de construction McNamara Corporation Limited, a éprouvées dans quelques-unes de ses opérations variées dans le domaine de la construction. Les réalisations non rentables qui ont entraîné la plus grande partie de la perte sont maintenant pratiquement terminées et, d'après les travaux présentement en main et les perspectives immédiates pour 1965, nous nous attendons à ce que le secteur de la construction de votre Compagnie rapporte des profits en 1965.

Conformément à notre politique de ne pas inscrire dans le revenu toute réclamation pour des suppléments résultant de changements de conditions, etc., toutes réclamations impayées n'ont pas été prises en considération dans le tableau des pertes de 1964. Certaines réclamations considérables sont au stade des négociations et certaines de ces réclamations, quand et si elles seront

**GUNNAR MINING
LIMITED**



CONSEILLERS JURIDIQUES
CARRICK, O'CONNOR, COUTTS & FOY - - - Toronto, Ont.

VÉRIFICATEURS
TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART - - - Toronto, Ont.
GUNNAR MINING LIMITED
CLARKSON, GORDON & COMPANY - - - Toronto, Ont.
McNAMARA CORPORATION LIMITED

AGENT DE TRANSFERT ET D'ENREGISTREMENT
CROWN TRUST COMPANY - - - Toronto, Ont.

AGENT DE TRANSFERT
EMPIRE TRUST COMPANY - - - New-York, N.-Y.

SIÈGE SOCIAL
135 ouest, avenue St. Clair, Toronto 7, Ont.



GUNNAR MINING L I M I T E D

CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DIRECTEURS

ASSEMBLÉE ANNUELLE
le 21 mai 1965, 11:00 a.m. (heure de Toronto)
Salon Territoires, Hôtel Royal York,
Toronto, Ont.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

JOSEPH S. LABINE, Toronto, Ont. WILLIAM McNAMARA, Toronto, Ont.

HAROLD McNAMARA, Toronto, Ont.

JOHN N. BOTSFORD, B.Sc., Ing.C., Toronto, Ont. T. P. O'CONNOR, C.R., Toronto, Ont.

PAUL McNAMARA, Toronto, Ont.

DIRECTEURS

GUNNAR MINING LIMITED

J. S. LABINE, *Président*

J. N. BOTSFORD, B.Sc., Ing.C., *Vice-président et directeur général*

T. P. O'CONNOR, C.R., *Secrétaire*

E. J. DEVEREAUX, *Trésorier*

J. S. McFADDEN, B.COMM., C.A., *Contrôleur*

McNAMARA CORPORATION LIMITED

HAROLD McNAMARA, *Président*

WILLIAM McNAMARA, *Vice-président exécutif*

A. L. QUINLAN, B.Sc., Ing.C., *Vice-président*

J. E. BAHEN, Ing.C., *Vice-président*

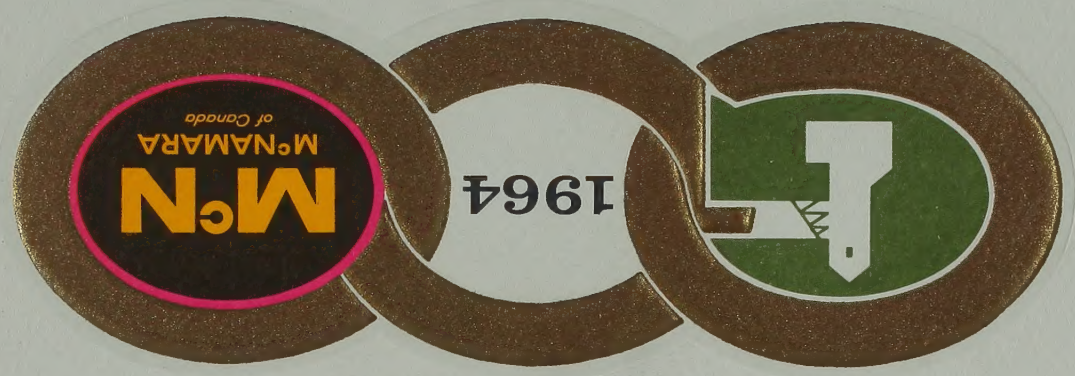
D. W. TYNDALL, C.A., *Vice-président et trésorier*

J. H. CHRISTMAN, Ing.C., *Vice-président*

M. S. FITZPATRICK, LL.B., *Secrétaire*

G. E. HOWEY, C.A., *Contrôleur*

POUR L'ANNÉE FINANCIÈRE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE



R A P P O R T A N N U E L



L I M I T É D

GUNNAR MINING